

**Raport privind administrarea
Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE (TVBETETF)
in anul 2020**

1. Informatii generale privind Fondul

Fondul Deschis de Investitii "ETF BET TRADEVILLE", numit in continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civila incheiat la data de 09.05.2012. Fondul este inregistrat in Registrul ASF cu nr. CSC06FDIR/400080, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 606/09.07.2012 si este administrat de catre S.A.I. Tradeville Asset Management S.A., inregistrata la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296.

Fondul Deschis de Investitii Tranzactionabil ETF BET Tradeville are o durata de functionare nelimitata. Fondul cuprinde totalitatea contributiilor banesti si de alte active printr-un mecanism de emitere/rascumparare continua de unitati de fond prin intermediul blocurilor de titluri de participare. precum si activele achizitionate prin investirea unor astfel de resurse sub forma unui portofoliu diversificat de valori mobiliare transferabile.

Unitatile de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului, iar achizitionarea lor reprezinta unica modalitate de a investi in fond. Unitatile de fond sunt dematerializate, exprimate in lei si pot fi tranzactionate pe una sau mai multe piete reglementate, asa cum sunt acestea definite in OUG 32/2012. Valoarea initiala a unei unitati de fond la data autorizarii Fondului a fost de 5 lei.

Investitorii institutionali care subscriu pe piata primara devin parte contractuala prin semnarea formularului de subscriere si a declaratiei prin care confirma faptul ca au primit, au citit si au inteles prospectul. Investitorii care detin unitati de fond urmare a achizitiei pe piata secundara, devin parte contractuala dupa ce are loc decontarea tranzactiei.

Fondul Deschis de Investitii ETF BET Tradeville se adreseaza:

1. Investitorilor individuali, locali sau internationali, incepatori sau cu experienta, care cauta sa obtina un randament cat mai apropiat de randamentul indicelui BET si investese pe termen lung sau foarte lung de timp. Acestia nu au timp sau nu considera necesar sa aloce timp pentru analiza individuala a actiunilor si prefera sa investeasca direct intr-un portofoliu diversificat in locul investitiei in actiuni individuale.
2. Investitorilor institutionali, locali sau internationali - fonduri de investitii, fonduri de pensii, fonduri alternative - care cauta expunere, pentru o perioada nedeterminata de timp, pe indicele BET. De regula, aceste fonduri isi construiesc strategia investitionala tinand cont de contextul macroeconomic, de piata sau raportandu-se la evaluarea pietei in ansamblu.

2. Administratorul Fondului

Fondul este administrat de catre S.A.I. TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. (denumita in continuare SAI) – societate de administrare a investitiilor, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, CP 031296, fara sedii secundare, autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. Prin Autorizatia A.S.F. nr. 35/11.03.2020 a fost autorizata schimbarea denumirii societatii din „S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.” in „S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.. SAI este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl B, Tronson B, et. 3, cod postal 031296, fara sedii secundare. SAI este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata. SAI a fost autorizata in calitate de Administrator de fonduri de investitii alternative prin autorizatia ASF nr. 215/14.09.2018 si este inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07¹AFIAA/400001.

3. Depozitarul Fondului

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA, cu sediul in Bucuresti, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr.J40/608/1991, cod unic de inregistrare RO361579, inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400007, tel.021.200.83.75, fax.021-200.83.83, website: www.brd.ro.

4. Descrierea obiectivelor Fondului

Obiectivul Fondului ETF BET TRADEVILLE este de a replica structura indicelui BET. Fondul este un O.P.C.V.M. tranzactionabil care face parte din categoria fondurilor deschise de investitii, participantii autorizati avand posibilitatea de a subscrie si de a face rascumparari de blocuri de titluri de participare. Deosebirea majora fata de fondurile deschise de investitii traditionale consta in posibilitatea de a tranzactiona unitati de fond direct pe piata secundara, acesta fiind singurul mod prin care investitorii ce nu detin calitatea de participantii autorizati, pot achizitiona sau vinde unitati de fond (fara a folosi serviciile unui participant autorizat).

Investitorii individuali pot tranzactiona unitatile TVBETETF la Bursa de Valori Bucuresti, blocul minim fiind de o unitate. Investitorii institutionali pot subscrie atat pe piata primara, cat si pe piata secundara. La listare, Fondul a fost compus din 10 Blocuri de Titluri de Participare (BTP) alcatuite din 10.000 de unitati de fond. Valoarea nominala a unei unitati de fond este de 5 lei. Valoarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu este incorporata in activul net al ETF-ului. Fondul investeste doar in actiuni ce intra in componenta indicelui BET si depozite bancare.

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice romane si straine si plasarea acestora in actiuni care se afla in componenta indicelui BET si in alte instrumente financiare, cu scopul de a replica performanta acestuia. Fondul intra in categoria Exchange Trading Funds de tip index (O.P.C.V.M. tranzactionabil).

Eroarea de replicare reprezinta volatilitatea diferentei dintre rentabilitatea portofoliului Fondului si rentabilitatea indicelui de referinta BET. Aceasta va fi minimizata, pe cat posibil, prin mentinerea erorii de compozitie in limitele de mai sus, cat si prin reducerea, pe cat posibil, a costurilor cu administrarea si functionarea ETF BET Tradeville, valoarea sa maxima fiind de 40%. iar in conditii normale de piata valoarea estimata a acesteia fiind de 25%.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala si directa (spre diferenta de replicarea optimizata si/sau sintetica) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15%. Potrivit prevederilor art. 2 (2) lit. d) din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, eroarea de compozitie este suma modulelor diferentelor dintre ponderile fiecarei actiuni din componenta indicelui de referinta replicat. in cazul de fata BET si ponderile respectivelor actiuni in portofoliul ETF BET TRADEVILLE tranzactionabil. BET este un indice ponderat cu capitalizarea bursiera a societatiilor incluse in cosul indicelui. Ca atare, expunerea investitorilor la riscul de contraparte este reduca la emitentii din componenta BET si la bancile in care este mentinuta componenta de numerar iar expunerea la indicele replicat este direct proportionala cu eroarea de compozitie asa cum este ea definita mai sus.

Indicele BET este primul si cel mai cunoscut indice de actiuni al Bursei de valori Bucuresti si la 31.12.2020 avea in componenta sa cele mai lichide 17 societati locale, cu exceptia societatiilor de investitii financiare cunoscute ca „SIF-uri”.

In vederea asigurarii lichiditatii Fondul va putea investi cel mult 15% din activele sale in depozite constituite in conformitate cu prevederile art. 82, pct e) din OUG 32/2012. In vederea calcularii limitei stabilite prin prezentul alineat, sumele disponibile in conturi curente si numerar in lei si valuta sunt asimilate notiunii de “depozit”.

Principalele aspecte care afecteaza capacitatea ETF BET Tradeville de a replica in totalitate performanta indicelui de referinta sunt: costurile de administrare si functionare a Fondului (asa cum sunt descrise in

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

Prospectul Fondului), cererile de subscriere sau rascumparare ale unitatilor Fondului (sub forma de BTP) care produc necesitatea efectuării de modificari in portofoliu, existenta de actiuni cu ponderi foarte mici in structura indicelui BET, existenta de actiuni cu lichiditate si/sau free-float scazut in componenta indicelui BET, regulile indicelui BET privind neajustarea valorii indicelui cu dividendele, necesitatea reinvestirii dividendelor, evenimentele corporative la nivelul emitentilor din structura indicelui BET (cum ar fi emisiunile de actiuni suplimentare, splitari de actiuni, consolidari de actiuni. etc.). eventualele modificari in structura indicelui BET (eliminarea, inlocuirea si/sau adaugarea de noi componente in structura indicelui BET), suspendarea pe diverse perioade a uneia sau mai multor actiuni din structura indicelui BET, functionarea greoaie sau imposibilitatea functionarii mecanismelor de arbitraj datorita unor factori independenti de vointa SAI si alte evenimente neprevazute (de ex. erori operationale, aparitia unor perturbari majore ale pietei de capital, etc.).

Utilizarea limitelor largite de diversificare este necesara avand in vedere componeta BET si faptul ca in mod frecvent una sau mai multe dintre acestea tinde sa depaseasca limita de 10% per emitent, situatie ce persista pe termen lung, avand in vedere diferente intre capitalizarile emitentilor prezenti in indicele BET, conform manualului acestuia.

La finalul anului 2020, indicele BET era compus din cele mai lichide 17 societati romanesti listate la BVB. Structura indicelui la 31.12.2020 este prezentata in tabelul de mai jos:

Denumire societate	Simbol
ALRO S.A.	ALR
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	BRD
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB
CONPET S.A.	COTE
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA S.A.	EL
FONDUL PROPRIETATEA	FP
MEDLIFE S.A.	M
SPHERA FRANCHISE GROUP S.A.	SFG
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN
OMV PETROM S.A.	SNP
C.N.T.E.E.TRANSELECTRICA S.A.	TEL
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV
TERAPLAST S.A.	TRP
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE

Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

5. Managementul riscului

Valoarea neta a activului Fondului ETF BET TRADEVILLE va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economico-politice ale tarii, relatiile internationale si altele. Nu exista nicio asigurare ca strategia Fondului va avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de piata, riscul de plasament, riscul de randament, riscul de reinvestire. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

a) Riscul de piata

In Romania, economia de piata se afla inca in tranzitie, existand multa nesiguranta cu privire la posibila orientare a politicii si a dezvoltarii economice in viitor. Incertitudinea referitoare la mediul politic, legal si fiscal incluzand schimbari adverse care pot surveni, poate avea un impact semnificativ asupra capacitatii entitatii de a opera pe piata.

Riscul de piata se refera la riscul scaderii nivelului preturilor pietei pe ansamblu sau pentru o anumita categorie de elemente ale activului fondului si impactul implicit asupra pretului unitatilor de fond. Obiectivul in administrarea riscului de piata este gestionarea si controlul expunerilor la riscul de piata in parametri acceptabili, in conditiile optimizarii rentabilitatii.

Politica de investitii a Fondului prevede plasarea banilor, cu predilectie, in actiuni care se afla in componenta indicelui BET. Comitetul Indicilor BVB – format din specialisti cu experienta in domeniul pietei de capital – elaboreaza reguli cu privire la indicii dezvoltati de BVB, decide cu privire la compositia indicelui BET, efectueaza ajustarile ca urmare a evenimentelor corporative si informeaza publicul larg cu privire la orice modificari sau evenimente referitoare la indicii BVB. Administratorul ETF BET TRADEVILLE monitorizeaza deciziile Comitetului.

Strategia investitionala a Fondului este replicarea integrala (spre diferenta de replicarea optimizata) si prevede plasarea cu predilectie a resurselor financiar-monetare in actiuni care se afla in componenta indicelui BET, in asa fel incat, eroarea de compositie sa nu depaseasca 15%.

b) Riscul de plasament

Riscul de plasament reprezinta riscul generat fie de o administrare defectuoasa a activelor, fie din motive independente de strategia administratorului (riscul de piata).

Valoarea neta a activului Fondului va fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile economice ale tarii, relatiile internationale si altele.

Nu exista nicio asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului, iar eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

c) Riscul de randament

Riscul de randament este riscul legat de variatia randamentului elementelor de activ ale fondului, in corelare cu garantiile acordate pe ansamblul/partial activului Fondului.

Strategia urmata de administratorul Fondului, SAI Tradeville Asset Management SA, tintește mentinerea unui risc foarte scazut al investitiilor in conditii de randament comparabil cu cel al pietei monetare, prin utilizarea unor comisioane reduse de administrare, fara comisioane de cumparare si rascumparare si fara discriminari in functie de perioada de mentinere a investitiei.

d) Riscul de reinvestire

Riscul de reinvestire se refera la riscul de a obtine randamente reduse sau negative (precum: riscul unei scaderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii ratelor de dobanda din piata, riscul de inflatie si riscul de curs valutar, scaderea nivelului dividendului pentru actiuni, etc).

6. Evoluția TVBETETF de la listare

Randamentul fondului poate fi calculat in doua modalitati: fie pe baza valorii unitare a activului net calculat si certificat zilnic de depozitar, fie pe baza ultimului pret din piata. Dupa sapte ani de functionare, randamentele Fondului calculate pe baza VUAN si in functie de pretul stabilit la BVB se prezinta astfel:

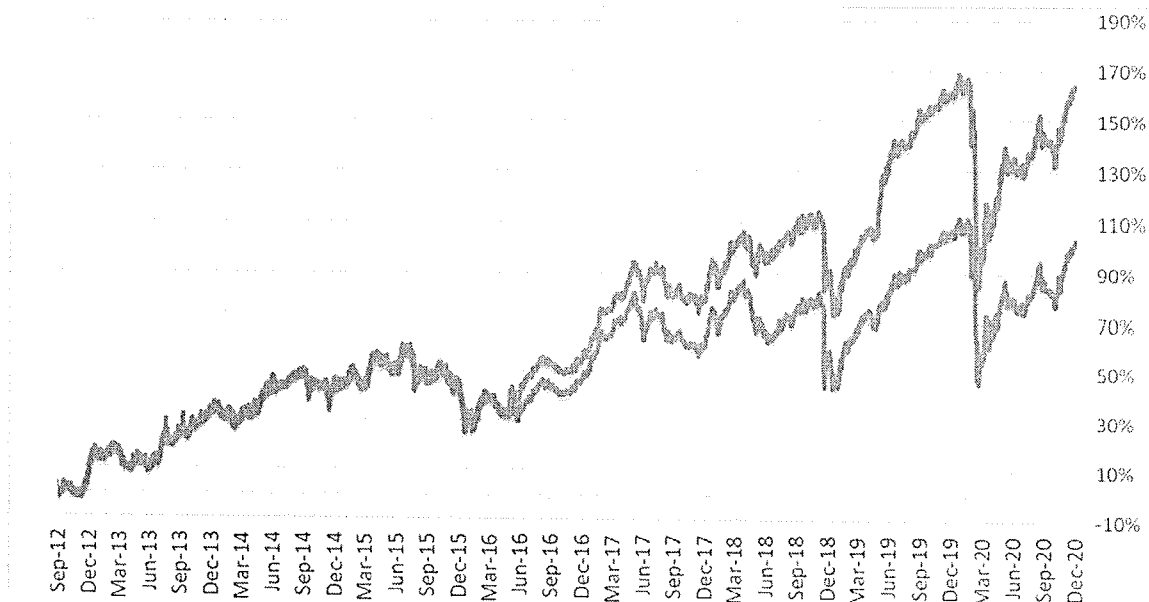
Perioada	Randament VUAN (%)	Randament pret (%)
29.08.2012 – 31.12.2012	+5.22	+5.10
31.12.2012 – 31.12.2013	+25.65	+25.00
31.12.2013 – 31.12.2014	+9.14	+8.21
31.12.2014 – 31.12.2015	+0.60	+0.97
31.12.2015 – 31.12.2016	+5.54	+ 6.15
31.12.2016 – 31.12.2017	+ 15.80%	+ 15.06%
31.12.2017 – 31.12.2018	+1.93%	+3.65%
31.12.2018 – 31.12.2019	+ 42.87%	+ 41.16%
31.12.2019 – 31.12.2020	+ 1.43%	+ 1.07%

Sursa: BVB. Tradeville Asset Management S.A.

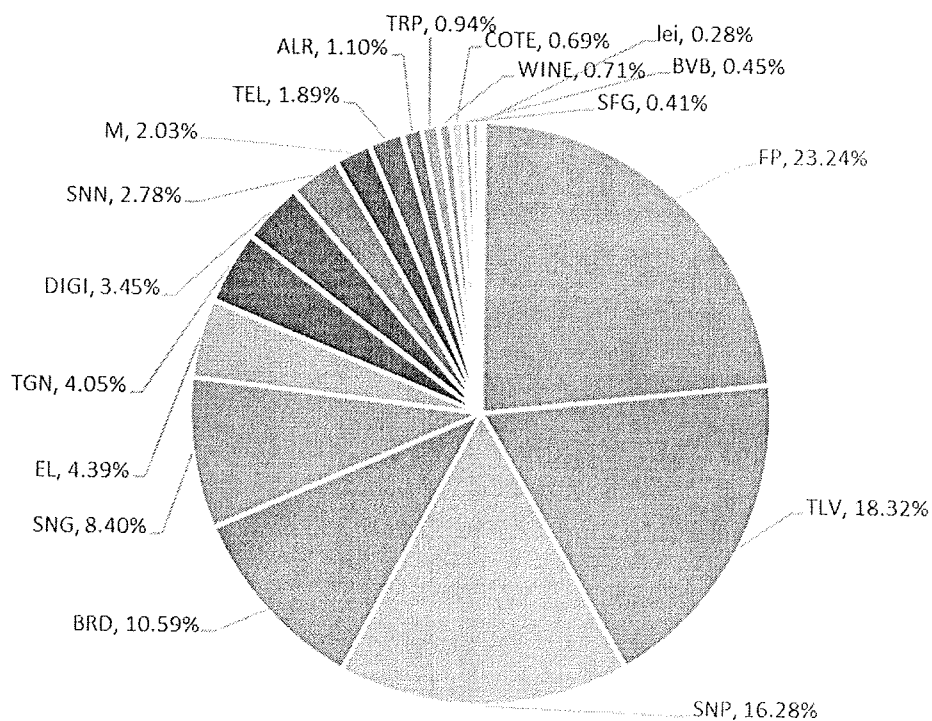
In opinia noastra, principalele motive pentru aparitia acestei diferente intre cele doua modalitati de calcul a randamentului fondului sunt: costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este perfect investibil (cel putin doua simboluri tind sa depaseasca frecvent ponderea de 20% in indice) si faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele.

In anul 2020 eroarea de replicare (calculata conform documentelor Fondului) a fost 3.15%. Acelasi indicator calculat conform Ghidului ESMA privind OPCVM-urile de tip ETF si alte aspecte legate de OPCVM-uri are valoarea de 0.145%. In estimarea noastra, din Prospectul fondului privind nivelul erorii de replicare, am luat in considerare un scenariu in care volatilitatea pietei impreuna cu numarul de companii pentru care ponderea din indicele BET depaseste 20% erau de natura sa induca variatii mai mari in diferenta dintre randamentul activelor Fondului si cel al indicelui BET. Conditile reale, insa, au fost mult mai putin adverse decat asteptarile si astfel au indus un nivel semnificativ mai mic de volatilitate in evolutia acestei diferente si, prin urmare, al erorii de replicare.

Mai jos va prezentam grafic o comparatie intre evolutia indicelui BET si a FDI ETF BET Tradeville de la lansare (29.08.2012) si pana la 31.12.2020, respectiv structura portofoliului FDI ETF BET Tradeville la 31.12.2020.



Evolutia indicelui BET si evolutia ETF BET Tradeville de la lansare;
Sursa: BVB. Tradeville Asset Management



Structura portofoliului ETF BET Tradeville la 31.12.2020

Sursa: BVB. Tradeville Asset Management S.A.

Principalele motive pentru care exista diferenta intre randamentul BET si cel al ETF sunt: faptul ca ETF capitalizeaza dividendele primite, in timp ce indicele BET nu este ajustat cu dividendele (iar in 2019 randamentul mediu al dividendului in indicele BET a fost unul notabil), costurile de administrare ale fondului, componenta de cash pe care din motive tehnice ETF este obligat sa o aiba, faptul ca indicele BET nu este

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

perfect investibil (cel puțin două simboluri tind să depășească frecvent ponderea de 20% în indice în decursul anului).

În prima parte a anului 2020 a apărut o pandemie de coronavirus (SARS-COV-19), cu originea în R.P. China. Aceasta a condus la scăderi de peste 25% raportate la cele mai recente maxime pentru principalii indici bursieri la nivel global. Acest lucru a influențat în mod similar și Bursa de Valori București. Mai mult, la nivel internațional, majoritatea claselor de active importante au fost influențate negativ în mod sever, chiar și cele care funcționează tradițional ca refugii pentru investitori. Ulterior intervenției bancilor centrale și a guvernelor unor state (de departe cele mai de efect fiind cele ale SUA) trendul ascendent a fost reluat și maximele anterioare depășite. Evoluția cotației FDI ETF BET Tradeville a fost strâns legată de contextul internațional iar indicele BET a avut un raliu până la finalul anului. Astfel, în anul 2020 activul net al fondului a creștut cu circa 45% față de finalul lui 2019, ajutat atât de aprecierea activelor deja deținute dar și de un influx substanțial de capitaluri noi.

Evoluția preturilor de tranzacționare în anul 2020 comparativ cu anul 2019 se prezintă astfel:

Indicatori	Anul 2020	Anul 2019	Variatie (%)
Cotație minimă - lei	8.7000	8.4900	2.47%
Cotație medie - lei	11.8991	11.2689	5.59%
Cotație închidere maximă - lei	13.4680	13.1600	2.34%
Volum tranzacționat	967,887	421,812	129.46%
Numar sedințe de tranzacționare	249	247	0.81%
Volum mediu zilnic tranzacționat	3,887	1,708	127.62%

7. Evoluția activului net, a numărului de investitori și a numărului de unități de fond aflate în circulație

Evoluția activului net în 2020 comparativ cu anul 2019 se prezintă astfel:

Indicatori	Anul 2020	Anul 2019	Variatie (%)
Activ Net la data raportării - lei	12,350,083	8,509,797	45.13%
VUAN la data raportării - lei	13.2797	13.0920	1.43%
VUAN - valoarea maximă înregistrată- lei	13.3943	13.1092	2.17%
VUAN - valoarea minimă înregistrată- lei	9.2251	8.6137	7.10%

Evoluția numărului de investitori în 2020 comparativ cu anul 2019 se prezintă astfel:

Indicatori	31-Dec-20	31-Dec-19	Variatie (%)
Total investitori, din care:			
-persoane fizice	1,175	603	94.86%
-persoane juridice	1,165	597	94.86%
	10	6	66.67%

Evolutia numarului de unitati de fond in anul 2020 comparativ cu anul 2019 se prezinta astfel:

Indicatori	31-Dec-20	31-Dec-19	Variatie %
Numar unitati de fond aflate in circulatie la data raportarii	930,000	650,000	43.08%
Numar unitati de fond subscribe in cursul anului	310,000	170,000	82.35%
Numar unitati de fond rascumparate in cursul anului	30,000	-	N/A

Indicatori	31-Dec-20	31-Dec-19	Variatie %
Numar unitati de fond aflate in circulatie. din care:	930,000	650,000	43.08%
-detinute de persoane fizice	842,269	537,736	56.63%
-detinute de persoane juridice	87,731	112,264	-21.85%

8. Evolutia fluxurilor de capital

In anul 2020 au fost doar emisiuni/subscrieri de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2020 este de 930,000, cu 43.08% mai mult comparativ cu data de 31.12.2019. In anul 2020 s-au inregistrat suscrieri in suma de 3,639,404 lei si rascumparari in suma de 369,646 lei.

9. Evolutia structurii investitorilor si a numarului de unitati de fond aferente acestora in 2020

Structura investitorilor in anul 2020 pe baza registrelor consolidate furnizate de Depozitarul Central SA se prezinta astfel:

Data	Persoane fizice	Persoane juridice	Total investitori
31.01.2020	653	7	660
28.02.2020	677	8	685
31.03.2020	725	9	734
30.04.2020	810	9	819
31.05.2020	886	9	895
30.06.2020	945	9	954
31.07.2020	985	9	994
31.08.2020	1012	10	1022
30.09.2020	1049	10	1059
31.10.2020	1085	10	1095
30.11.2020	1105	10	1115
31.12.2020	1165	10	1175

Repartizarea unitatilor de fond pe structura investitorilor in anul 2019 pe baza registrelor consolidate furnizate

de Depozitarul Central S.A., se prezinta astfel:

Data	Numar unitati de fond persoane fizice	Numar unitati de fond persoane juridice	Total unitati de fond emise
31.01.2020	610,047	89,953	700,000
28.02.2020	606,893	93,107	700,000
31.03.2020	633,990	96,010	730,000
30.04.2020	680,110	89,890	770,000
31.05.2020	727,293	92,707	820,000
30.06.2020	768,352	91,648	860,000
31.07.2020	782,805	87,195	870,000
31.08.2020	797,771	92,229	890,000
30.09.2020	804,347	85,653	890,000
31.10.2020	814,920	85,080	900,000
30.11.2020	827,116	92,884	920,000
31.12.2020	842,269	87,731	930,000

10. Dezvoltarea previzibila a fondului

Fondul isi desfasoara activitatea pe baza principiului continuitatii activitatii.

Sub rezerva aprobarii de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.), S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.a demarat procedura de inlocuire a societatii de administrare a Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE in baza dispozitilor art. 54alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 9 din 29 mai 2014 publicat in Monitorul Oficial cu numarul 436 bis/16 iunie 2014, urmare a incheierii unui contract de cesiune a dreptului de administrare a Fondului cu S.A.I. Patria Asset Management S.A..

S.S.I.F. Tradeville S.A. – societate de servicii de investitii financiare, cu sediul in Romania, Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl B, Tronson B, et. 3, tel. +4021.318.75.55, fax +4021. 318.75.57, va indeplini in continuare atat rolul de Participant Autorizat (PA), cat si rolul de formator de piata.

11. Activitatile din domeniul cercetarii si dezvoltarii

Nu este cazul.

12. Evenimente importante in perioada de raportare

In anul 2020 au avut loc mai multe emisiuni/subscrieri de blocuri de titluri de participare. Astfel, numarul de unitati de fond aflate in circulatie la data de 31.12.2020 este de 930.000, comparativ cu 31.12.2019 cand erau 650.000 de unitati de fond aflate in circulatie.

Pe 27 noiembrie 2020, A.S.F. a autorizat modificarea componentei Consiliului de Administratie al SAI prin numirea in functia de membrii a doamnei Berevoianu Teodora Valentina si a domnului Aldea Gabriel Laurentiu.

13. Evenimente importante aparute dupa sfarsitul exercitiului financiar

La finalul anului trecut a devenit evident ca urmeaza sa fie aprobate o serie de vaccinuri impotriva virusului COVID-19. In primele luni ale anului curent a inceput o companie de vaccinare intr-o serie de tari printre care

si tara noastra. Avand in vedere ritmul de vaccinare dar si mutatiile virusului COVID-19 nou-aparute ramane pericolul ca starea de alerta sa se prelungeasca pe un numar de ani.

In continuare consideram ca Planul de continuitate a activitatii S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este adaptat in conformitate cu natura, complexitatea si volumul activitatii desfasurate de entitate. Planul asigura continuitatea operationala a companiei si reduce timpul de intrerupere al operatiunilor in cazul unui eveniment major care afecteaza S.A.I.. Acest lucru este demonstrat inclusiv de buna-functionare a activitatii Societatii in decursul ultimului an.

De asemenea, a fost semnat si se afla in curs de aprobare la nivelul ASF un acord de transfer al administrarii Fondului de la SAI Tradeville Asset Management la SAI Patria Asset Management. Consideram ca o astfel de evolutie este una care pe termen lung ar trebuie sa fie benefica pentru investitori, prin potentialele sinergii in administrarea si promovarea Fondului la nivelul grupului din care face parte potentialul nou administrator.

14. Indicatori economico-financiari la 31.12.2020

14.1. Indicatorul lichiditatii curente:

$$1) \text{ Active curente/Datorii curente} = 12,374,231 / 24,148 = 512.43$$

Ofera garantia acoperirii datoriilor curente din activele curente.

14.2. Indicatorul gradului de îndatorare:

$$1.) \text{ Capital împrumutat/Capital propriu} \times 100 = \text{N/A}$$

$$2.) \text{ Capital împrumutat/Capital angajat} \times 100 = \text{N/A}$$

14.3. Viteza de rotatie a debitelor-clienti:

$$1) \text{ Sold mediu clienti/Cifra de afaceri} \times 360 = \text{N/A}$$

14.4. Viteza de rotatie a activelor imobilizate:

$$1) \text{ Cifra de afaceri/Active imobilizate} = \text{N/A}$$

15. Situatia activelor si obligatiilor la 31.12.2020

Situatia activelor si obligatiilor acestora, precum si situatia detaliata a investitiilor intocmite pentru data de 31.12.2020 in forma prevazuta la Anexa nr. 10 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sunt parte integranta a prezentului raport.

In conformitate cu legislatia în vigoare, evaluare activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, tarifele de mentinere la cota BVB, tarifele de registru, onorariile de audit, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF, comisioanele bancare si taxele datorate ASF, precum si sumele datorate ca plata a unitatilor de fond rascumparate, dar neincasate de participantul autorizar care a solicitat rascumpararile respective) se evidentiaza distinct.

In anul 2020, SAI a intocmit si transmis in termen la A.S.F. raportarile saptamanale in formele prevazute in anexele nr. 10 si nr. 11 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

16. Situatii financiare la 31.12.2020

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39/2015 cu modificarile si completarile ulterioare pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de A.S.F. si au fost auditate conform reglementarilor legislative.

In anul 2020 Fondul a obtinut:

- venituri totale in suma de 15,458,777 lei reprezentand in totalitate venituri aferente activitatii de investitii. din care:
 - venituri din dividende: 500,848 lei;
 - castiguri din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 14,954,364 lei;
 - castiguri din cedarea actiunilor din portofoliu: 2,900 lei;
 - venituri din dobanzi: 665 lei.

Mentionam ca, dividendele incasate de Fond de pe urma societatilor aflate in portofoliul acestuia au fost reinvestite in Fond astfel incat eroarea de compozitie sa nu depaseasca 15% si pentru a asigura mentinerea unui nivel cat mai scazut al ecartului dintre randamentul Fondului si randamentul indicelui BET.

- cheltuieli totale in suma de 14,888,249 lei din care:
 - comisioane cuvenite societatii de administrare: 117,345 lei;
 - comisioane cuvenite depozitarului/custodelui: 47,189 lei;
 - comisioane cuvenite intermediarilor: 17,449 lei;
 - cheltuieli privind onorariile de audit: 5,950 lei;
 - tarif mentinere cota BVB: 4,289 lei;
 - tarif registru Depozitar Central: 840 lei;
 - taxa A.S.F.: 8,977 lei;
 - taxa mentinere cod LEI: 188 lei;
 - comisioane bancare: 832 lei;
 - pierderi din evaluarea actiunilor detinute in portofoliu: 14,671,511 lei;
 - pierderi din cedarea actiunilor din portofoliu: 13,680 lei.
- un rezultat al exercitiului – profit in suma de 570,528 lei.

Repartizarea profitului

Conform prospectului autorizat, Fondul nu distribuie dividende din profiturile realizate. Profitul obtinut va fi reflectat ca prime de emisiune aferente unitatilor de fond.

17. Schimbari semnificative in documentele Fondului

In anul 2020 nu au fost modificari intervenite in documentele fondului care sa impuna autorizarea acestora de catre A.S.F..

Conform prevederilor articolului 13 din Regulamentul delegat (UE) 2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, SAI informeaza investitorii ca in anul 2019 nu a utilizat operatiuni de finantare prin instrumente financiare (nu a acordat imprumuturi in valori mobiliare si nu a constituit garantii asociate acestora) si nu a utilizat instrumente de tip total return swap.

18. Diverse

Consiliul de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este format din trei membri numiti de Adunarea Generala a Actionarilor. In conformitate cu Autorizatia nr. 190/27.11.2020, componenta Consiliului de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este urmatoarea:

Moraru Matilda – Presedinte

Berevoianu Teodora Valentina – Membru

Aldea Laurentiu Gbriel – Membru.

Conducerea S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este delegata de Consiliul de Administratie catre cele trei persoane fizice, denumite directori in sensul prevazut de art. 12 alin (1) din O.U.G.32/2012. acestia fiind totodata si directori executivi in sensul Legii 31/1990.

In conformitate cu Autorizatia nr. 191/21.12.2016. componenta conducerii S.A.I. Tradeville Asset Management S.A. este formata din:

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calcea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296. Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

Romeo Mihai Nichisoiu – Director General

Matilda Moraru – Director General Adjunct

Elena Filicioaia – Director General Adjunct

Politica de remunerare

SAI a adoptat o serie de reglementari cuprinse sub titulatura de Politica de remunerare a SAI. Aceasta stabileste politici si practici concepute pentru a asigura respectarea si promovarea unei politici solide si adecvate de administrare a riscurilor. Politica este conforma cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile si interesele SAI si ale fondurilor de investitii pe care le administreaza, precum si cu interesele investitorilor fondului, si cuprinde masuri pentru evitarea conflictelor de interese.

Politicele si practicile de remunerare se aplica categoriilor de personal a caror activitati profesionale au un impact important asupra profilului de risc al SAI, celor cu functii de control, precum si oricaror angajati ce primesc o remuneratie fixa si/sau variabila.

Scopul acestei proceduri este sa asigure aplicarea comuna, uniforma si coerenta a dispozitiilor referitoare la remunerare conform cu Regulamentul ASF 2/2019 pentru modificarea si completarea unor acte normative respectiv OUG 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare și societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si Ghidul ESMA nr.575/2016 ghid privind politicile politicele solide de remunerare in conformitate cu Directiva OPCVM si a legislatiei in vigoare incidente.

SAI poate aplica un sistem de remunerare format din:

- a) Remuneratie fixa (salariul de baza);
- b) Remuneratie variabila;

La data raportarii, SAI nu are in abordare aceasta parte variabila de remunerare. In cazul in care SAI va acorda remuneratie variabila, se va face cu respectarea legislatiei in vigoare. Remuneratia variabila corespunde intereselor pe termen lung.

Plata variabila - este optionala si poate include schemele anuale de premiere (bonusuri acordate angajatilor in perioada sarbatorilor) si alte programe de stimulente (sporuri).

- c) Beneficii monetare si nemonetare.

La data raportarii, SAI nu acorda beneficii monetare si nemonetare.

Cuquantumul total al remuneratiilor SAI si cuquantumul agregat al remuneratiei SAI pentru exercitiul financiar 2020, se prezinta astfel:

Cuquantumul total remuneratii (lei) (total angajati si auditor intern), din care*:	176,807
a.remuneratii fixe (lei)	176,807
b.remuneratii variabile exceptand comisiunile de performanta (lei)	-
c.remuneratii variabile reprezentand comisiunile de performanta (lei)	-
Cuquantumul agregat al remuneratiilor, din care: (lei)*	176,807
a) Remuneratii platite membrilor Consiliul de Administratie	-
b) Remuneratii platite conducerii efective (superioare)	89,217
c) Remuneratii platite personalului cu atributii de control (conformitate, administrare a riscurilor, audit intern etc.)	43,400
d) Remuneratii platite personalului identificat ale carui actiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al fondului	7,239

* inclusiv contributiile angajator

Datele privind remuneratiile prezentate mai sus se refera la administratorul SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. si nu la Fondul Deschis de Investitii ETF BET TTRADEVILLE.

S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

Calca Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3

Bucuresti, sector 3, CP 031296, Tel: +021/336 92 83 Fax +021/336 92 81

SAI TRADEVILLE ASSET MANAGEMENT S.A. administreaza un singur fond deschis de investitii – ETF BET TRADEVILLE si un singur fond inchis de investitii – GLOBAL INVESTING FUND.

La 31.12.2020 situatia activelor administrate de SAI se prezinta astfel:

Denumire indicator	lei
Total active administrate, din care:	13,513,160
Active nete FDI ETF BET TRADEVILLE	12,350,083
Active nete FII GLOBAL INVESTING FUND	1,163,077

Performantele inregistrate de Fondul Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE pana in prezent nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare.

Consiliul de Administratie al S.A.I. Tradeville Asset Management S.A.

17.03.2021

Moraru Matilda

Presedinte CA



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Matilda Moraru".

Anexa 10 Reg. A.S.F. 9/2014

Situatia activelor si obligatiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2020

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2019				31.12.2020				Diferente (lei)
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
	Total active	100%	100%	RON	8,528,672.06	100%	100%	RON	12,374,231.42	3,845,559.36
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	98.26%	98.07%	RON	12,134,845.73	3,616,950.66
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	98.26%	98.07%	RON	12,134,845.73	3,616,950.66
	- actiuni	100.10%	99.87%	RON	8,517,895.07	98.26%	98.07%	RON	12,134,845.73	3,616,950.66
	- alte valori mobiliare asimilate acestora	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligatiuni (pe categorii de emitent)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- alte titluri de creanta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care: actiuni,alte valori mobiliare asimilate acestora, obligatiuni, etc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de A.S.F., din care: actiuni,alte valori mobiliare asimilate acestora, obligatiuni, etc	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.83 alin (1) lit. a) din OUG nr.32/2012, din care: valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare (pe categorii)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Depozite bancare din care:	-	-	-	-	0.22%	0.22%	RON	26,702.71	26,702.71
4.1.	depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	-	-	-	-	0.22%	0.22%	RON	26,702.71	26,702.71
4.2.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente;	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente si numerar	0.09%	0.09%	RON	7,418.37	0.00%	0.00%	RON	-	-7,418.37
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 82 lit. g) din OUG nr. 32/2012-Contracte de tip repo pe titluri de valoare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Dividende sau alte drepturi de incasat	-	-	-	-	1.69%	1.69%	RON	209,328.00	209,328.00
10	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)	0.04%	0.04%	RON	3,358.62	0.03%	0.03%	RON	3,354.98	-3.64
II.	Total obligatii	0.22%	0.22%	RON	18,874.77	0.20%	0.20%	RON	24,148.01	5,273.24
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.10%	0.10%	RON	8,472.15	0.10%	0.10%	RON	12,017.18	3,545.03
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.04%	0.04%	RON	3,355.24	0.04%	0.04%	RON	4,783.21	1,427.97
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.01%	0.01%	RON	433.38	0.00%	0.00%	RON	434.62	1.24
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor / taxelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	RON	664.00	0.01%	0.01%	RON	963.00	299.00
8	Cheltuieli cu auditul financiar	0.07%	0.07%	RON	5,950.00	0.05%	0.05%	RON	5,950.00	0.00
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Rascumparari de platit	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			RON	8,509,797.29			RON	12,350,083.41	3,840,286.12

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2020

Denumirea elementului	31 dec 2019 (RON)	31 dec 2020 (RON)	Diferente	
			%	RON
Valoare activ net	8,509,797.29	12,350,083.41	45.13%	3,840,286.12
Numar de unitati de fond in circulatie	650,000	930,000	43.08%	280,000
Valoarea unitara a activului net	13.0920	13.2797	1.43%	0.1877

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Deschis de Investitii ETF BET TRADEVILLE la 31 decembrie 2020

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimile 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPCVM
					lei	lei		%	%
ALRO S.A.	ALR	ROALROACNOR0	30-Dec-2020	80,767	0.5000	2.2400	136,118.08	0.008513%	1.1000%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	BRD	ROBRDBACNOR2	30-Dec-2020	88,066	1.0000	14.8600	1,308,660.76	0.012637%	10.5757%
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	ROBVBAAACNOR0	30-Dec-2020	2,438	10.0000	23.1000	56,317.80	0.030289%	0.4551%
COMPET S.A.	COTE	ROCOTEACNOR7	30-Dec-2020	1,134	3.3000	76.2000	86,410.80	0.013098%	0.6983%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	NL0012294474	30-Dec-2020	12,354	0.0487	34.7000	428,683.80	0.001814%	3.4643%
ELECTRICA SA	EL	ROELECACNOR5	30-Dec-2020	43,177	10.0000	12.5500	541,871.35	0.012463%	4.3790%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	ROFPTAACNOR5	30-Dec-2020	1,979,424	0.5200	1.4500	2,870,164.80	0.027453%	23.1947%
MEDLIFE SA	M	ROMEDLACNOR6	30-Dec-2020	3,738	0.2500	11.2000	41,865.60	0.016880%	0.3393%
SPHEREA FRANCHISE GROUP	SFG	ROSFSGPACNOR4	30-Dec-2020	3,459	15.0000	14.7000	50,847.30	0.008915%	0.4109%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNNGACNOR3	30-Dec-2020	36,930	1.0000	28.1000	1,037,733.00	0.009582%	8.3867%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	ROSNNEACNOR8	30-Dec-2020	19,290	10.0000	17.8600	344,519.40	0.006395%	2.7842%
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30-Dec-2020	5,531,314	0.1000	0.3635	2,010,632.64	0.009765%	16.2485%
TRANSELECTRICA SA	TEL	ROTSSELACNOR9	30-Dec-2020	9,117	10.0000	25.6000	233,395.20	0.012437%	1.8861%
TRANSGAZ SA	TGN	ROTGNTACNOR8	30-Dec-2020	1,835	10.0000	283.0000	519,305.00	0.015985%	4.1967%
BANCA TRANSILVANIA SA	TLV	ROTLVAACNOR1	30-Dec-2020	1,005,425	1.0000	2.2500	2,262,206.25	0.017523%	18.2816%
TERAPLAST SA	TRP	ROTRPLACNOR7	30-Dec-2020	265,146	0.1000	0.4380	116,133.55	0.015210%	0.9385%
PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED	WINE	CY0107600716	30-Dec-2020	4,090	0.0487	22.0000	89,980.00	0.020450%	0.7272%
TOTAL							12,134,845.73	-	98.0655%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPCVM
	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	-	0.0000%
TOTAL		
Sume platite in avans	3,354.98	0.0271%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initiala	Crestore zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Pondere in total activ OPCVM
			%	lei	lei	lei	lei	%
BRD-GSG SMCC - ron	31-Dec-2020	4-Jan-2021	0.01	26,702.71	0.01	-	26,702.71	0.22%
TOTAL							26,702.71	0.22%

XV. Dividendo sau alto drepturi de primit

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni	Valoare actiune	Suma de incasat	Pondere in total activ OPCVM
				lei	lei	%
MEDLIFE SA	M	30-Dec-2020	18,690	11.2000	209,328.00	1.69%
ACTIV TOTAL					209,328.00	1.69%

ACTIV TOTAL							12,374,231.42
--------------------	--	--	--	--	--	--	----------------------